

公用事业

证券研究报告
2019年09月22日

8月用电量增速反弹，火电电量有望反转 (20190916-20190920)

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

于夕朦 分析师
SAC 执业证书编号: S1110518050001
yuximeng@tfzq.com
周迪 联系人
zhoudi@tfzq.com

8月用电量增速+3.59%：工业用电量反弹，三产和居民用电增速下滑

1-8月用电量同比+4.45%。8月全社会用电量同比增速回升至3.59%(3-7月分别为7.5%、5.8%、2.3%、5.5%、2.7%)，增速回升的主要原因是工业用电量增速反弹至4.1%(3-7月分别为6.1%、3.8%、0.5%、4.8%、1.0%)。8月，第三产业用电量同比+6.51%；城乡居民生活用电量同比减少1.77%。在18年同期高基数作用下，三产和居民用电增速明显回落；我们推测城乡居民用电增速下滑原因之一为夏季气温因素，8月全国平均气温低于去年同期0.6℃。

8月发电量增速+1.7%：火电有望迎来反转

1-8月发电量同比增2.8%；其中，火电同比减0.1%，水电同比增9.3%，核电同比增21.9%，风电同比增10.38%。8月，单月发电量同比增1.7%，其中，水电同比增1.6%，火电同比减0.1%，核电同比增21.2%，风电同比增19.3%。

分发电类型看，火电增速继4月由正转负后5月下滑至-4.9%，6月同比增长0.1%、由负转正，7月再次转负至-1.6%，8月增速仍为负但是降幅收窄；得益于南方部分地区来水较好，水电3、4月持续发力，同比增长22.0%、18.2%，5月增速回落至10.8%，6月增速继续下滑至6.9%，7月增速6.3%，逐步恢复平稳，8月增速明显下滑；核电因新机组陆续投入运行，保持较高增速，3、4月分别增长31.7%、28.8%，5月增速回落至15.4%，6月增速回升至17.8%，7月增速18.2%，8月增速继续加快。

沿海省份的能源“双控”政策可能是造成火电发电量4月以来呈下滑趋势的原因之一；水电来水较好、核电新机组投产较多也在不同程度上挤压了火电的空间。我们认为上述因素的边际效应在减弱，尤其是水电丰水期已近尾声且8月出力情况表现不佳，预计年内后续月份火电电量有望反弹。

推荐标的

蓝焰控股、沃施股份、赣能股份、华电国际、华能国际、中闽能源

风险提示：动力煤价格高企，宏观经济下行，用电量下滑明显

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《公用事业-行业研究周报:非常规气量有望持续增长，海上风电建设正当时(20190909-20190913)》2019-09-16
- 《公用事业-行业研究周报:7-8月份干垃圾处置量明显减少，湿垃圾分出量大幅提高。(2019.9.2--2019.9.8)》2019-09-08
- 《公用事业-行业研究周报:环保板块半年报业绩梳理；国投电力结构转型步伐加快；国投电力上半年归母净利同比+45%，火电盈利改善显著(2019.8.26--2019.9.1)》2019-09-01



内容目录

1. 行业观点及推荐标的.....	3
2. 上周板块走势.....	4
3. 行业新闻动态.....	4
4. 上市公司动态.....	5
5. 大宗交易情况.....	6

图表目录

图 1：公用事业板块上周涨幅前十（单位：%）.....	4
图 2：公用事业板块上周跌幅前十（单位：%）.....	4
表 1：重点推荐公司盈利预测与估值表.....	3
表 2：公用事业上市公司重要公告.....	5
表 3：上周公用事业公司大宗交易情况.....	6

1. 行业观点及推荐标的

8 月用电量增速+3.59%：工业用电量反弹，三产和居民用电增速下滑

1-8 月用电量同比+4.45%。8 月全社会用电量同比增速回升至 3.59%（3-7 月分别为 7.5%、5.8%、2.3%、5.5%、2.7%），增速回升的主要原因是工业用电量增速反弹至 4.1%（3-7 月分别为 6.1%、3.8%、0.5%、4.8%、1.0%）。8 月，第三产业用电量同比+6.51%；城乡居民生活用电量同比减少 1.77%。在 18 年同期高基数作用下，三产和居民用电增速明显回落；我们推测城乡居民用电增速下滑原因之一为夏季气温因素，8 月全国平均气温低于去年同期 0.6℃。

8 月发电量增速+1.7%：火电有望迎来反转

1-8 月发电量同比增 2.8%；其中，火电同比减 0.1%，水电同比增 9.3%，核电同比增 21.9%，风电同比增 10.38%。8 月，单月发电量同比增 1.7%，其中，水电同比增 1.6%，火电同比减 0.1%，核电同比增 21.2%，风电同比增 19.3%。

分发电类型看，火电增速继 4 月由正转负后 5 月下滑至-4.9%，6 月同比增长 0.1%、由负转正，7 月再次转负至-1.6%，8 月增速仍为负但是降幅收窄；得益于南方部分地区来水较好，水电 3、4 月持续发力，同比增长 22.0%、18.2%，5 月增速回落至 10.8%，6 月增速继续下滑至 6.9%，7 月增速 6.3%，逐步恢复平稳，8 月增速明显下滑；核电因新机组陆续投入运行，保持较高增速，3、4 月分别增长 31.7%、28.8%，5 月增速回落至 15.4%，6 月增速回升至 17.8%，7 月增速 18.2%，8 月增速继续加快。

沿海省份的能源“双控”政策可能是造成火电发电量 4 月以来呈下滑趋势的原因之一；水电来水较好、核电新机组投产较多也在不同程度上挤压了火电的空间。我们认为上述因素的边际效应在减弱，尤其是水电丰水期已近尾声且 8 月出力情况表现不佳，预计年内后续月份火电发电量有望反弹。

推荐标的：蓝焰控股、沃施股份、赣能股份、华电国际、华能国际、中闽能源

表 1：重点推荐公司盈利预测与估值表

股票代码	股票名称	市值（亿元） 2019-09-20	EPS（元）		P/E	
			2019E	2020E	2019E	2020E
600011.SH	蓝焰控股	106.9	0.76	0.86	14.54	12.85
300483.SZ	沃施股份	41.62	1.7	2.23	24.01	18.30
000899.SZ	赣能股份	49.08	0.35	0.38	14.37	13.24
600027.SH	华电国际	348.3	0.3	0.36	12.3	10.25
600011.SH	华能国际	853.9	0.37	0.43	16.49	14.19
600163.SH	中闽能源	37.48	0.17	0.3	22.06	12.5

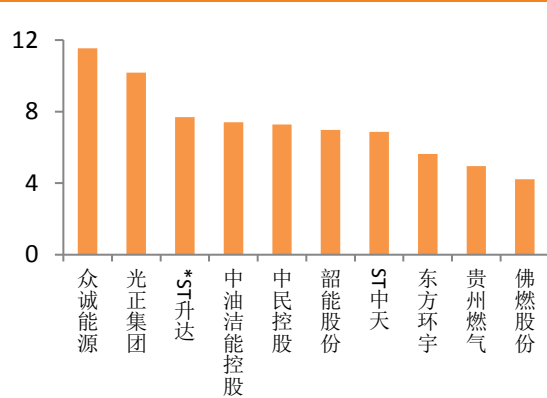
资料来源：wind，天风证券研究所

2. 上周板块走势

Wind 数据显示，上周上证综指下跌 1.20%，深证综指下跌 0.35%，公用事业指数下跌 1.05%，其中的电力指数下跌 0.86%，燃气指数上涨 0.48%。

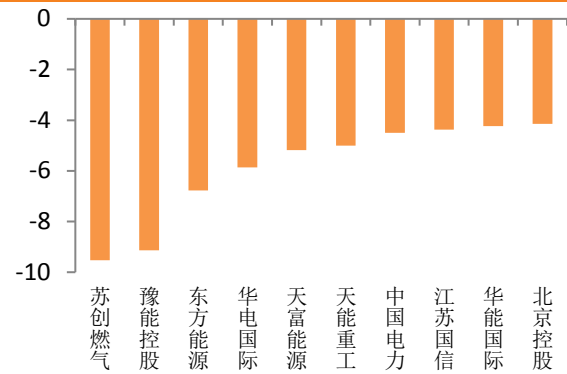
上周公用事业板块涨幅前五的股票分别为众诚能源、光正集团、*ST 升达、中油洁能控股、中民控股；跌幅前五的股票分别为苏创燃气、豫能控股、东方能源、华电国际、天富能源。

图 1：公用事业板块上周涨幅前十（单位：%）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 2：公用事业板块上周跌幅前十（单位：%）



资料来源：wind，天风证券研究所

3. 行业新闻动态

1、江苏省能源局：截至 6 月底江苏海上风电装机 340 万千瓦，占全国的 80%。

由国家信息中心、盐城市人民政府和新华日报社主办的 2019 年中国新能源高峰论坛于 9 月 5 日至 9 月 7 日在江苏盐城举行。本届高峰论坛聚焦能源转型与革命，共探发展机遇与挑战，共商行业前景与未来。截止 6 月底，全省可再生能源装机规模 2766 万千瓦，占全省总装机的 21%。其中，海上风电装机 340 万千瓦，占全国的 80%，光伏发电装机 1405 万千瓦，居全国第二位。

<https://dwz.cn/YkWxobXX>

2、2019 年湖北省电力市场化交易第二批电力用户开始准入。

湖北电力交易中心日前发布了《关于开展 2019 年湖北省电力市场化交易第二批电力用户准入工作的通知》，第二批电力用户需公示通过，并纳入电力市场化交易资格用户名单后，方有资格参加 2019 年后续电力市场化交易。

<https://dwz.cn/fTnDidDq>

3、湖北扩大 2019 年电力市场化交易规模：鼓励各发电企业积极参与市场化交易。

湖北电力交易中心日前发布了《关于开展 2019 年湖北省电力市场化交易第二批电力用户准入工作的通知》，第二批电力用户需公示通过，并纳入电力市场化交易资格用户名单后，方有资格参加 2019 年后续电力市场化交易。

<https://dwz.cn/iDFvDMiD>

4、湖北下半年成交 42.47 亿千瓦时，鼓励发电企业降价。

9 月 7 日，湖北省能源局印发 2017 年下半年电力直接交易实施方案。上一次提到湖北下半年交易的是在 8 月 18 日发布的《湖北省 2017 年电力直接交易公告》。其中提到参与下半年直接交易的发电企业除了省政府承诺的外资电厂外，还有全省拥有 30 万千瓦及以上在役火电机组的发电企业，清江水布娅、隔河岩、高坝洲三个水电厂。总量目标是用电企业成交电量力争达到 46 亿千瓦时；发电企业水电力争 3 亿千瓦时，火电 43 亿千瓦时。

<https://dwz.cn/oYLldYCJ>

5、国家电网泛在电力物联网第一阶段业务全面提速 25 个综合示范将在年底前建成。

9月10日，在浙江温州召开的国际智慧能源（电力）论坛上，国家电网公司的多位互联网专家在主题报告和圆桌讨论环节畅谈了泛在电力物联网的实践。论坛发言显示，泛在电力物联网已经在多个城市具有了实质性的进展，国家电网泛在物联网第一阶段的业务目前已经全面提速，25个泛在电力物联网的综合示范全部将在今年年底之前建成。

<https://dwz.cn/ANXuo8wt>

6、吉林 2019 年第六次发电权交易：9 月 16 日开始申报。

近日吉林电力交易中心开展 2019 年第六次发电权交易，本次交易采取双边协商方式，电价单位为元/兆瓦时，电价数据精确到 0.01 元/兆瓦时。交易时间安排：9 月 16 日 9:00-10:30，售方申报交易电量和交易电价；13:30-15:00，购方确认交易电量和交易电价。

<https://dwz.cn/0vpobfRF>

7、山东省内 2019 年 8 月中长期交易合同偏差电量预挂牌交易：标的 14740 兆瓦时。

近日山东电力交易中心对省内 2019 年 8 月份中长期交易合同偏差电量开展预挂牌交易，交易标的为 14740 兆瓦时（上调电量），申报时间 2019 年 9 月 17 日，售电方上调电量电价按统一出清价格确定（不再另计脱硫、脱硝、除尘电价）。

<https://dwz.cn/8f9objZN>

4. 上市公司动态

表 2：公用事业上市公司重要公告

股票名称	股票代码	公告分类	具体内容
深南电 A	000037	公司公告	发布《关于中止公开挂牌转让深南电(东莞)唯美电力有限公司 70%股权的公告》，决定中止公开挂牌转让深南电东莞公司 70%股权，待进一步研究深南电东莞公司经营及相关情况后，公司再适时重新启动股权挂牌转让工作。 (2019/9/16)
天能重工	300569	公司公告	发布《董事、高级管理人员股份减持计划实施进展暨股份减持完毕的公告》，宋德海于 2019 年 9 月 6 日-2019 年 9 月 12 日通过集中竞价交易方式累计减持 168.75 万股，减持比例 0.749940%。此次减持后，宋德海持股比例由 2.999760% 降至 2.249820%。(2019/9/16)
上海电力	600021	公司公告	发布《项目进展公告》，确定公司、上海绿色环保能源有限公司联合体为奉贤海上风电项目开发业主，项目上网电价为 0.7388 元/千瓦时。(2019/9/17)
福能股份	600483	公司公告	发布《关于全资子公司收到土地处置收益的公告》，公司全资子公司福建福能南纺新材料有限公司与南平市土地收购储备中心签署《南平市杨真路 34 号南纺针刺一厂地块国有建设用地使用权收回协议书》，由南平市土地收购储备中心收回南纺新材位于南平市延平区杨真路 34 号的原南纺针刺一厂 23621.67 平方米地块国有建设用地使用权并公开拍卖。2019 年 9 月 16 日，南纺新材收到土地处置收益 13046.54 万元。(2019/9/17)
新天然气	603393	公司公告	发布《董事减持股份进展公告》，减持数量过半，董事明上渊已减持 34.49 万股，占公司总股本的比例为 0.15%。(2019/9/18)
嘉泽新能	601619	公司公告	发布《股东减持股份结果公告》，高盛亚洲于 2019 年 3 月 22 日至 2019 年 9 月 18 日已通过集中竞价方式累计减持 3866 万股，减持数量已达到公司股份总数的 2%，通过集中竞价方式减持的数量已实施完毕。高盛亚洲尚未通过大宗

交易的方式减持公司股份。(2019/9/18)

南京公用 000421 公司公告 发布《关于全资子公司南京中北盛业房地产开发有限公司与上海盛炯实业发展有限公司签署《关于南京市 NO.2019G54 地块项目之合作开发协议》的公告》，全资子公司南京中北盛业房地产开发有限公司于2019年8月29日参加了南京市国有建设用地使用权公开出让竞拍，以8.65亿元竞得编号为NO.2019G54 土地使用权。(2019/9/19)

陕天然气 002267 公司公告 发布《关于控股股东增资扩股进展的提示性公告》，持有公司控股股东陕西燃气集团100%股份的陕西省国资委与延长石油及陕西燃气集团签署《陕西省人民政府国有资产监督管理委员会与陕西延长石油(集团)有限责任公司关于陕西燃气集团有限公司增资扩股协议》。根据协议，延长石油以资产置入方式向陕西燃气集团进行增资扩股。此次增资扩股完成后，延长石油将持有陕西燃气集团52.45%的股份，成为陕西燃气集团的控股股东。此次增资扩股完成后，延长石油将通过陕西燃气集团间接控制公司55.36%的股份，并实现对公司的控制。(2019/9/20)

江苏国信 002608 公司公告 发布《关于子公司对外提供担保的公告》，苏晋能源为晋能保德提供担保以支持其建设发展，不超过人民币19.1亿元。(2019/9/20)

资料来源：wind、天风证券研究所

5. 大宗交易情况

表3：上周公用事业公司大宗交易情况

公司简称	公司代码	成交数量 (万股)	成交价格 (元)	成交金额 (万元)	买入席位	卖出席位
长江电力	600900	21.90	18.65	408.44	广发证券股份有限公司南京水佑岗证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部

资料来源：wind、天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com